

万联晨会

2025年03月13日 星期四

概览

核心观点

周三，A股三大股指冲高回落，上证指数收跌0.23%报3371.92点，深证成指跌0.17%，创业板指跌0.58%。两市A股成交额1.68万亿元人民币，共2500股上涨。申万行业方面，传媒、通信行业领涨，美容护理、煤炭行业领跌；概念板块方面，EDR概念领涨，海南自贸区概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数跌0.76%；恒生科技指数跌2.04%。海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指跌0.02%，标普500指数涨0.49%，纳指涨1.22%。欧洲股市及亚太股市全线下跌。

【重要新闻】

【美国2月通胀超预期全线降温】3月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比上涨至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。

【三部门发文促进环保装备制造业高质量发展】3月12日，工业和信息化部等三部门发布《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》，提出强化政策引导，落实大规模设备更新和消费品以旧换新政策，支持符合条件的环保装备项目更新改造，通过国家重点研发计划等支持环保技术装备攻关和中试平台建设。

研报精选

行业超配比例持续回升，风电和电源设备板块较多获增持

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,371.92	-0.23%
深证成指	10,843.23	-0.17%
沪深300	3,927.23	-0.36%
科创50	1,092.71	-0.73%
创业板指	2,191.27	-0.58%
上证50	2,669.01	-0.49%
上证180	8,610.27	-0.44%
上证基金	7,092.19	-0.24%
国债指数	222.52	-0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,840.91	-0.20%
S&P500	5,954.50	0.49%
纳斯达克	18,847.28	1.22%
日经225	36,819.09	0.07%
恒生指数	23,600.31	-0.76%
美元指数	103.62	0.01%

主持人：李中港

Email: lizg@wlzq.com.cn

核心观点

周三，A股三大股指冲高回落，上证指数收跌0.23%报3371.92点，深证成指跌0.17%，创业板指跌0.58%。两市A股成交额1.68万亿元人民币，共2500股上涨。申万行业方面，传媒、通信行业领涨，美容护理、煤炭行业领跌；概念板块方面，EDR概念领涨，海南自贸区概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数跌0.76%；恒生科技指数跌2.04%。海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指跌0.02%，标普500指数涨0.49%，纳指涨1.22%。欧洲股市及亚太股市全线下跌。

【重要新闻】

【美国2月通胀超预期全线降温】3月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比上涨至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。

【三部门发文促进环保装备制造业高质量发展】3月12日，工业和信息化部等三部门发布《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》，提出强化政策引导，落实大规模设备更新和消费品以旧换新政策，支持符合条件的环保装备项目更新改造，通过国家重点研发计划等支持环保技术装备攻关和中试平台建设。

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

行业超配比例持续回升，风电和电源设备板块较多获增持 ——电力设备行业跟踪报告

投资要点：

SW电力设备Q4基金持股总市值同比稳定增长，超配比例持续回升。2024年Q4，公募基金重仓SW电力设备行业的总市值为3223.74亿元，环比下降5.88%，同比增长28.62%；占基金重仓A股市值规模为10.94%，环比增长0.05pct，同比增长1.07pct；超配比例为4.76%，环比增长0.10pct，同比增长1.25pct，超配比例持续回升。

SW电力设备行业2024年Q4基金持仓比例、超配比例保持市场前列。2024年Q4，SW电力设备行业基金持仓市值占比为10.94%，在31个申万一级行业中排第二，较三季度排名上升1名，仅次于电子（16.25%）；超配比例为4.76%，在31个申万一级行业中排第二，仅次于电子（7.46%）；持有基金数为209个，在31个申万一级行业中排第四。

Q4持仓集中度出现回落。从持仓集中度来看，2024Q4公募基金重仓SW电力设备行业市值TOP5、TOP10和TOP20个股的持仓市值合计分别为2182.60、2421.74、2729.41亿元，持仓市值占比分别为67.67%、75.12%、84.67%，分别环比-1.55%、-2.20%、-1.88pct，持仓集中度回落。

从持股市值排序看，前十大重仓股走势分化。持股市值方面，SW电力设备行业2024年Q4公募基金重仓的前十个股分别为宁德时代、阳光电源、亿纬锂能、科达利、德业股份、思源电气、晶科能源、通威股份、晶澳科技和隆基绿能，主要由电池、光伏设备标的组成。行情表现方面，前十大重仓股中各板块标的表现分化，电池板块标的表现相对较好，宁德时代和科达利上涨，光伏设备标的除晶澳科技外整体下跌。

从各个细分板块个股来看，电池板块：个股持仓变动分化，宁德时代、恩捷股份、尚太科技分别获增持208.66、120264847万股，格林美、亿纬锂能、欣旺达则分别遭减持13900.90、4778.68、2390.19万股；（2）光伏设备板块：光伏设备板块持仓变动分化，通威股份、晶澳科技、隆基绿能获较多增持，阳光电源、晶科能源遭明显减持；

(3) 电网设备板块：电网设备板块整体遭减持较多，国电南瑞、正泰电器、海兴电力获增持，其余个股则遭减持；(4) 风电设备板块：受益于板块回暖，风电设备板块普遍获增持；(5) 其他板块：受益于 AIDC 概念，其他电源设备和电机获增持较多，麦格米特、科泰电源、微光股份获明显增持，中国动力遭减持。

投资建议：从基金重仓配置偏好来看，电力设备行业持仓总市值同比稳定增长，环比有所回调，超配比例持续提升，持仓集中度有所下降。细分板块方面，电池板块持仓市值持续增长，光伏、电网设备板块则有所回落，受 AIDC 概念催化，其他电源设备、电机板块受明显关注，持仓市值显著增长。展望后市，(1) 锂电行业：在以旧换新政策驱动下，新能源电动车销量稳定增长，2025 年一季度锂电行业整体排产活跃，部分材料价格呈现出企稳回暖的趋势，建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会；(2) 光伏风电设备：政府工作报告支持光伏、风电大基地建设，强调加强公平竞争市场制度建设，光伏风电装机量有望保持稳定增长，同时供需格局有望改善，建议关注板块估值边际修复机会；(3) 新兴技术：随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统需求增长，同时，固态电池技术产业化进程持续加速，有望带动锂电材料体系的升级，建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易风险；数据统计误差。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场